

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار  
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهر  
21.0 جم (+72%، كان 14.3 جم)  
كما في 18 ديسمبر 2022

القيمة العادية  
17.5 جم (كان 12.9 جم)  
كما في 18 ديسمبر 2022

سعر السوق  
12.25 جم  
بناء على إغلاق 15 ديسمبر 2022

## تحويل النحاس إلى ذهب

قائد صناعي منخفض التقييم، الحفاظ على زيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة ولكن عند سعر مستهدف أعلى

في ضوء ارتفاع أسعار السلع وضعف الجنيه المصري، تمكنت شركة السويدي اليكتريك [SWDY] من تنمية أرباحها، مدعومة بنموذج أعمال قوي وإدارة محترفة. بفضل نموها خارج مصر، تمكنت SWDY من توسيع أعمالها بشكل مستقر من خلال الاستثمارات في العديد من البلدان. وانعكس ذلك بوضوح في نتائجها القوية، حيث ارتفعت الإيرادات (+53% على أساس سنوي) والأرباح (+35% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2022. يتم تداول SWDY حالياً عند مضاعف ربحية لآخر 12 شهر عند 6.1 مرة ومضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) عند 4.6 مرة، والتي من وجهة نظرنا تعد منفصلة عن أساسيات الشركة. أعدنا النظر في نموذجنا المالي لشركة SWDY وقمنا بتعديل توقعاتنا لأعلى، مع الحفاظ على نظرنا الإيجابية بسعر مستهدف خلال 12 شهر أعلى بـ 47% قدره 21.0 جم/سهم. وبالتالي، فإننا نؤكد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة مع ارتفاع محتمل قدره 72%.

**نمو الإيرادات مدعوم بنموذج أعمال قوي:** شهدت إيرادات SWDY نمواً قوياً بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات (2022-2027) بلغ 19.7%، مدعوماً بشكل أساسي بقطاعي الأسلاك والكابلات ومشاريع المقاولات (واللذان يساهمان مجتمعين بنسبة 90% من إجمالي الإيرادات). ويعزى هذا النمو إلى ما يلي:

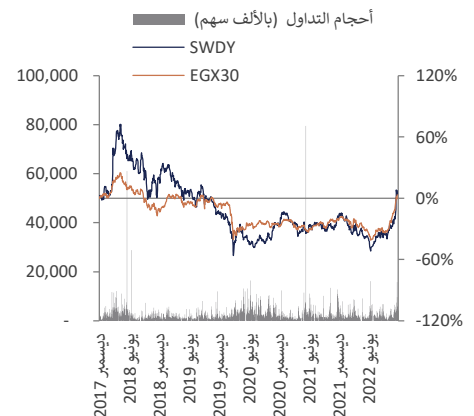
1. 70-80% من أعمال الشركة بالعملة الأجنبية، والتي تعمل كحواجز طبيعية ضد ضعف الجنيه المصري.
2. تنفيذ مشروعات SWDY قيد التنفيذ من الإنفاق الحكومي في مصر على البنية التحتية.
3. تقوم SWDY بتوسيع قدراتها من خلال مجمع صناعي جديد في تنزانيا والعديد من عمليات الاستحواذ التي تمت في مصر وباكستان وإندونيسيا.
4. يساعد نموذج التسعير بالهامش الخاص بـ SWDY في الحفاظ على ربحيتها، على الرغم من ارتفاع أسعار النحاس والألومنيوم.

**ارتفاع أسعار الفائدة والسلع، ضربة مزدوجة:** تسبب ارتفاع أسعار السلع خلال عامي 2021 و2022 في تضخم رأس المال العامل لـ SWDY مع زيادة أيام المخزون إلى 101 يوماً في 9 أشهر 2022 مقابل متوسط 84 يوماً على مدار 4 سنوات. ولتمويل رأس المال العامل المرتفع وعمليات الاستحواذ الأخيرة في باكستان وإندونيسيا، قامت SWDY بالحصول على المزيد من الديون، حيث ارتفع صافي الدين من 834 مليون جم في عام 2020 إلى 7.4 مليار جم في عام 2021 و15.7 مليار جم في سبتمبر 2022. وفي الآونة الأخيرة، قرر البنك المركزي المصري إلغاء مبادرة القروض الصناعية بمعدل فائدة ثابت 8%، مما سيؤدي إلى زيادة المصروفات التمويلية السنوية بنسبة تتعدى الـ 50%، مع ثبات باقي المتغيرات. وبالتالي، نتوقع أن تخفض SWDY من مستويات ديونها بمرور الوقت بسبب ارتفاع تكلفة الاقتراض والانخفاض المتوقع في أسعار السلع لينخفض إجمالي الدين/EBITDA من 3.9 مرة في عام 2022 إلى 1.3 مرة في عام 2027.

## عبد الخالق محمد

محلل مالي  
+202 3300 5717  
aabdelkhalek@egy.primegroup.org

## الأداء النسبي للسهم (خمس أعوام)



المصادر: بلومبرج، بحوث برايم.

## البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	2,171
نسبة الأسهم الحرة	32%
رأس المال السوقي (مليون جم)	26,592
رأس المال السوقي (مليون دولار)	1,081
أدى-أعلى مستوى في 52 أسبوعاً (جم/سهم)	12.73-5.57
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	103 جم
ربحية السهم (آخر 12 ش/2022م)	1.80 / 2.00
مضاعف الربحية (آخر 12 ش/2022م)	6.1 مرة / 6.8 مرة
مضاعف ق. دفترية (آخر 12 ش/2022م)	1.1 مرة / 1.1 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي (جم)	0.00
عائد التوزيعات	0%
معامل بيتا لآخر خمس سنوات	0.65
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم (5 أعوام) (2022-25)	13.4%

المصادر: بحوث برايم.

**جودة أرباح قوية، أرباح مستقبلية قوية:** نتوقع أن ينمو إجمالي إيرادات وأرباح SWDY بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 8.7% و 9.9% إلى 99.6 مليار جم و 6.2 مليار جم بحلول عام 2027، على التوالي. ونتوقع أن يشهد قطاع الأسلاك والكابلات نمواً بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 9.5%، ليصل إلى 51.2 مليار جم بحلول عام 2027، مدعوماً بضعف الجنيه المصري، والطاقات الاستيعابية المضافة حديثاً، ومعدلات استخدام أعلى. بالنسبة لقطاع مشروعات المقاولات، نتوقع أن يتراجع إجمالي حجم المشروعات قيد التنفيذ لـ SWDY بعد الانتهاء من سد روفيحي في تنزانيا (من المتوقع أن يكتمل بنسبة 65% بنهاية العام) وأن يكون متوسط العقود الجديدة 25 مليار جم سنوياً طوال أفق توقعاتنا. على هذا النحو، نتوقع أن تنمو إيرادات قطاع مشروعات المقاولات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 2.1% لتصل إلى 29.2 مليار جم بحلول عام 2027. علاوةً على ذلك، نتوقع أن ينمو قطاع المنتجات الكهربائية الأخرى (بما في ذلك العدادات والمحولات وغيرها) بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات يبلغ 24.5% إلى 19.2 مليار جم بحلول عام 2027.

**توزيعات أرباح متوقعة في المستقبل؟** في عام 2022، قررت إدارة SWDY عدم توزيع أرباح عن عام 2021 بسبب احتياجات رأس المال العامل المتزايدة نتيجة لارتفاع أسعار السلع والتدفقات النقدية الحرة السلبية (كان التدفق النقدي الحر سالب 5.4 مليار جم في عام 2021). ومع رجوع رأس المال العامل لمستوياته الطبيعية، نتوقع أن تستأنف SWDY توزيع الأرباح في عام 2023 (بناءً على أرباح عام 2022) بمتوسط نسبة توزيع تبلغ 30% خلال 2022-2027.

**لقد قمنا بزيادة السعر المستهدف خلال 12 شهر إلى 21.0 جم/سهم ونؤكد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي مع مخاطرة متوسطة:** لقد قمنا بتقييم SWDY باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة، حيث وصلنا إلى قيمة عادلة قدرها 17.5 جم/سهم وسعر مستهدف خلال 12 شهر أعلى بنسبة 47% لـ 21.0 جم/سهم (كان 14.3 جم/سهم). يُعزى الارتفاع في تقييمنا إلى ارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي أمام الجنيه المصري، الطاقات الاستيعابية المضافة حديثاً، معدلات الاستخدام المرتفعة، وارتفاع أسعار البيع. يشير السعر المستهدف خلال 12 شهر ضمناً إلى مضاعف ربحية لعام 2022 يبلغ 11.7 مرة و مضاعف قيمة المنشأة إلى EBITDA يبلغ 7.2 مرة، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بنسبة 72%. ومن ثم، فإننا نحافظ على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة لـ SWDY. سعر السوق يعني ضمناً معدل مضاعف الربحية إلى النمو بقيمة 0.6 مرة ومعدل مضاعف قيمة المنشأة/EBITDA إلى النمو عند 0.4 مرة بناءً على توقعاتنا.

**المحفزات الرئيسية:** ارتفاع قيمة الدولار أمام الجنيه المصري مما يدفع الإيرادات من خارج مصر إلى الارتفاع. استمرار الإنفاق الحكومي القوي على البنية التحتية. استثمارات جديدة في السعودية (غير مدرجة في نموذجنا).

**المخاطر الرئيسية:** عودة عقود المشروعات قيد التنفيذ إلى طبيعتها بعد الانتهاء من سد روفيحي. ارتفاع أسعار السلع. معدلات فائدة أعلى.



## الافتراضات الرئيسية

الأسلاك والكابلات	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
إجمالي الأحجام (طن)	305,706	370,258	369,089	371,596	374,103	376,610	379,117	381,624
صافي الإيرادات (مليون جم)	18,533	29,629	40,209	45,039	48,369	49,651	51,403	51,198
مجمل الربح (مليون جم)	2,361	3,141	5,270	5,777	5,964	6,174	6,453	6,487
هامش مجمل الربح	12.7%	10.6%	13.1%	12.8%	12.3%	12.4%	12.6%	12.7%

مشاريع المقاولات	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
مخزون المشاريع (مليون جم)	49,000	70,000	63,827	49,837	44,336	40,529	38,519	37,765
العقود الجديدة (مليون جم)	18,000	44,000	28,632	21,371	23,186	23,767	25,760	27,904
صافي الإيرادات (مليون جم)	23,084	25,764	35,193	35,851	29,192	28,096	28,313	29,202
مجمل الربح (مليون جم)	3,359	3,870	4,722	4,779	3,880	3,698	3,682	3,738
هامش مجمل الربح	14.5%	15.0%	13.4%	13.3%	13.3%	13.2%	13.0%	12.8%

\*تحتوي على مشاريع الطاقة المتجددة.

منتجات كهربائية أخرى	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
العدادات								
الأحجام (مليون وحدة)	5.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.6	4.8	5.1
صافي الإيرادات (مليون جم)	2,723	2,395	3,805	5,924	6,794	7,792	8,955	9,877
مجمل الربح (مليون جم)	703	717	1,043	1,469	1,685	1,933	2,221	2,450
هامش مجمل الربح	25.8%	29.9%	27.4%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%

المحولات الكهربائية	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
الأحجام (ميغا فولت أمبير)	9,203	12,655	12,016	14,318	15,945	16,921	17,897	18,548
صافي الإيرادات (مليون جم)	1,483	2,027	3,379	5,185	6,072	6,798	7,623	8,058
مجمل الربح (مليون جم)	459	372	544	834	977	1,094	1,227	1,297
هامش مجمل الربح	31.0%	18.3%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%

أخرى	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
صافي الإيرادات (مليون جم)	578	726	1,005	1,126	1,209	1,241	1,285	1,280
مجمل الربح (مليون جم)	233	335	452	507	544	559	578	576
هامش مجمل الربح	40.3%	46.1%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



## نموذج التقييم

مليون جم	الربع الرابع 2022	2023	2024	2025	2026	2027	السنة النهائية
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	1,526	7,315	7,269	7,660	8,213	8,568	8,825
الضرائب على الربح التشغيلي	(343)	(1,646)	(1,635)	(1,723)	(1,848)	(1,928)	(1,986)
الأرباح التشغيلية بعد الضريبة	1,183	5,669	5,633	5,936	6,365	6,640	6,839
الإهلاك والاستهلاك	363	1,601	1,895	2,211	2,555	2,935	
التغير في رأس المال العامل	(81)	3,643	7,996	(351)	(645)	(351)	
النفقات الرأسمالية	(1,181)	(3,322)	(3,791)	(4,326)	(4,936)	(5,631)	
صافي الاستثمارات	(898)	1,923	6,100	(2,467)	(3,026)	(3,047)	(1,060)
القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة	282	6,449	8,779	2,296	1,949	1,851	30,048
قيمة المنشأة	51,654						
صافي (الدين) / النقدية	(15,214)						
استثمارات أخرى	2,676						
حقوق الأقلية	(1,440)						
قيمة حقوق المساهمين	37,676						
عدد الأسهم (مليون)*	2,159						
قيمة السهم (جم/سهم)	17.5						
السعر السوقي	12.25						
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.0						
الارتفاع المحتمل	72%						

\* معدلة بعد خصم أسهم الخزينة.

## تحليل الحساسية

سعر الصرف 2023	الإيرادات (مليون جم)	صافي الأرباح (مليون جم)	سعر مستهدف خلال 12 شهر
16.7	73,238	2,717	15.6
19.1	79,867	3,113	17.4
21.5	86,495	3,508	19.2
23.9	93,124	3,903	21.0
26.3	99,752	4,299	22.9
28.9	107,044	4,734	24.9
31.8	115,064	5,212	27.2

معدل النمو النهائي	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
23.5	24.0	24.6	25.2	26.0	
21.7	22.2	22.6	23.2	23.8	
20.3	20.6	21.0	21.5	22.0	
19.1	19.4	19.7	20.1	20.5	
18.0	18.3	18.6	18.9	19.2	

10.9%	11.9%	12.9%	13.9%	14.9%	رأس المال المتوسط المرجح لتكلفة
-------	-------	-------	-------	-------	---------------------------------

## تحليل الأقران (15 ديسمبر 2022)

آخر 12 شهر	الرمز	البلد	القيمة السوقية (مليون دولار)	الإيرادات (مليون دولار)	صافي الربح (مليون دولار)	العائد على حقوق الملكية	العائد على الأصول	مضاعف الربحية	قيمة المنشأة EBITDA / آخر 12 شهر
متوسط الأقران المحليين			183	1,474	40	16%	5%	5.1x	4.7x
الكابلات الكهربائية المصرية	ELEC	مصر	66	271	20	24.7%	8.6%	4.8x	5.0x
أوراسكوم كونستراكشون	ORAS	مصر	462	4,053	95	15.2%	2.5%	4.6x	1.8x
الصعيد للمقاولات	UEGC	مصر	22	99	5	8.3%	4.7%	5.9x	7.3x
متوسط الأقران الإقليميين			314	133	24	5.7%	4.1%	43.5x	25.4x
شركة الخليج للكابلات	CABLE	الكويت	812	310	71	10.2%	8.4%	16.1x	37.2x
مصانع الكابلات المتحدة	UCIC	الأردن	15	57	0	0.6%	0.4%	56.3x	12.1x
العمران للصناعة والتجارة	ALOMRAN	السعودية	114	34	2	6.3%	3.7%	58.2x	26.8x
متوسط الأقران			90	185	12	9.3%	4.2%	11.0x	9.7x
السويدي اليكتريك	SWDY	مصر	1,081	3,343	176	18.3%	4.6%	6.1x	4.6x

المصدر: بلومبرج، بحث برايم.



## النموذج المالي

القوائم المالية (المنتهية في 31 ديسمبر، مليون جم)	2020ف	2021ف	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
قائمة الدخل								
صافي الإيرادات	46,402	60,541	83,592	93,124	91,637	93,579	97,578	99,614
تكلفة المبيعات	(39,287)	(52,106)	(72,130)	(80,219)	(78,867)	(80,302)	(83,508)	(85,066)
مجمول الربح	7,115	8,435	11,462	12,905	12,769	13,277	14,070	14,547
المصروفات البيعية والتسويقية والإدارية	(2,813)	(3,410)	(4,609)	(5,134)	(5,052)	(5,160)	(5,380)	(5,492)
المصروفات التشغيلية الأخرى (الإيرادات)	(268)	(73)	(409)	(455)	(448)	(457)	(477)	(487)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	4,978	6,067	7,872	8,916	9,164	9,870	10,768	11,503
الإهلاك والاستهلاك	(944)	(1,114)	(1,428)	(1,601)	(1,895)	(2,211)	(2,555)	(2,935)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	4,034	4,952	6,444	7,315	7,269	7,660	8,213	8,568
صافي المصروفات التمويلية	232	(119)	(989)	(1,880)	(742)	(195)	(46)	121
الأرباح قبل الضرائب	4,266	4,833	5,455	5,435	6,527	7,465	8,167	8,689
الضرائب والأقلية	(1,239)	(1,299)	(1,538)	(1,532)	(1,840)	(2,104)	(2,302)	(2,449)
صافي الربح بعد الأقلية	3,028	3,534	3,918	3,903	4,687	5,361	5,865	6,240

قائمة المركز المالي								
الأصول المتداولة								
النقدية وما في حكمها	10,812	11,843	16,534	8,785	11,601	12,884	14,048	15,096
أوراق القبض	23,367	27,326	39,170	42,787	37,521	38,317	39,954	40,788
المخزون	7,491	13,321	19,927	20,857	17,409	17,725	18,433	18,777
الأصول المتداولة الأخرى	-	1,277	1,403	1,403	1,403	1,403	1,403	1,403
إجمالي الأصول المتداولة	41,670	53,766	77,034	73,832	67,935	70,329	73,839	76,064
الأصول الثابتة (بالصافي)	7,833	9,005	10,545	12,015	13,607	15,360	17,309	19,496
الأصول غير المتداولة الأخرى	5,432	4,922	5,632	6,006	6,417	7,001	7,665	8,420
إجمالي الأصول الغير متداولة	13,264	13,927	16,177	18,021	20,025	22,361	24,974	27,916
إجمالي الأصول	54,934	67,694	93,212	91,852	87,959	92,690	98,813	103,980
الالتزامات وحقوق الملكية								
التسهيلات الائتمانية والديون قصيرة الأجل	8,268	15,046	27,043	16,640	10,456	10,946	11,733	12,433
أوراق الدفع	22,859	25,257	34,355	42,545	41,828	42,589	44,289	45,116
الالتزامات المتداولة الأخرى	1,497	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961
إجمالي الالتزامات المتداولة	32,624	42,264	63,359	61,146	54,244	55,496	57,983	59,510
الديون طويلة الأجل	1,981	3,030	3,785	2,022	2,012	2,229	2,539	2,919
الالتزامات غير المتداولة الأخرى	2,438	2,193	2,193	2,193	2,193	2,193	2,193	2,193
إجمالي الالتزامات غير المتداولة الأخرى	37,043	47,488	69,337	65,361	58,450	59,918	62,716	64,622
حقوق الأقلية	869	1,095	1,405	1,714	2,085	2,509	2,974	3,468
إجمالي حقوق الملكية	17,891	20,206	23,874	26,491	29,509	32,772	36,098	39,358
إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية	54,934	67,694	93,212	91,852	87,959	92,690	98,813	103,980

قائمة التدفقات النقدية								
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	2,846	(3,077)	(4,399)	8,962	14,378	7,005	7,544	8,575
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	(1,602)	(2,655)	(4,112)	(2,986)	(3,101)	(4,358)	(4,985)	(5,654)
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	(999)	2,292	12,502	(13,453)	(7,863)	(1,391)	(1,442)	(1,900)
صافي التغير في التدفقات النقدية	246	(3,440)	3,992	(7,477)	3,415	1,257	1,116	1,021

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



## النموذج المالي (تابع)

2027م	2026م	2025م	2024م	2023م	2022م	2021ف	2020ف	بيانات السهم (جم)
12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	8.80	8.26	السعر (جم)
2,171	2,171	2,171	2,171	2,171	2,171	2,184	2,184	عدد الأسهم (المتوسط المرجح بالمليون)
2.87	2.70	2.47	2.16	1.80	1.80	1.62	1.39	ربحية السهم
40%	36%	32%	28%	24%	20%	0%	29%	نسبة التوزيعات
1.15	0.97	0.79	0.60	0.43	0.36	0.00	0.40	كوبون السهم
18.13	16.63	15.10	13.59	12.20	11.00	9.25	8.19	القيمة الدفترية للسهم

مؤشرات التقييم								
4.3x	4.5x	5.0x	5.7x	6.8x	6.8x	5.4x	6.0x	مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على سعر السوق)
7.3x	7.8x	8.5x	9.7x	11.7x	11.7x			مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على السعر المستهدف خلال 12 شهر)
9.4%	7.9%	6.5%	4.9%	3.5%	4.1%	0.0%		عائد التوزيعات (فعلي على سعر بداية الفترة، تقديري على السعر الحالي)
0.7x	0.7x	0.8x	0.9x	1.0x	1.1x	1.0x	1.0x	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
0.7x	0.8x	0.8x	0.9x	1.0x	1.1x	1.0x	1.1x	قيمة المنشأة/رأس المال المستثمر (مرة)
0.3x	0.3x	0.3x	0.3x	0.4x	0.5x	0.4x	0.4x	قيمة المنشأة/المبيعات (مرة)
3.3x	3.4x	3.6x	3.9x	5.2x	6.6x	5.3x	4.7x	قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)
2.4x	2.6x	2.8x	3.1x	4.3x	5.4x	4.4x	3.8x	قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)

معدلات النمو ومؤشرات الربحية								
2%	4%	2%	(2%)	11%	38%	30%	(0%)	نمو الإيرادات
4%	7%	5%	-1%	14%	30%	23%	-23%	نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب
6%	9%	14%	20%	(0%)	11%	17%	(25%)	نمو ربحية السهم
15%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	15%	هامش مجمل الربح
12%	11%	11%	10%	10%	9%	10%	11%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب و الاهلاك و الاستهلاك
9%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	9%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب
6%	6%	6%	5%	4%	5%	6%	7%	صافي الربح
19%	19%	20%	15%	15%	19%	22%	19%	العائد على رأس المال المستثمر
6%	6%	6%	5%	4%	4%	5%	6%	العائد على الأصول
16%	16%	16%	16%	15%	16%	17%	17%	العائد على حقوق الملكية

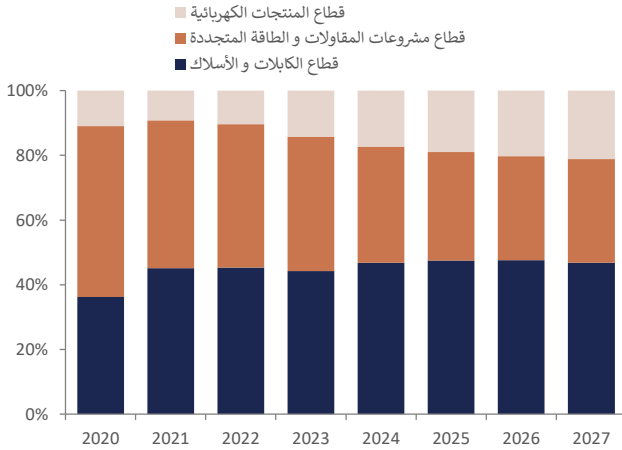
مؤشرات الملاءة والسيولة								
(257)	(224)	(291)	(867)	(9,877)	(14,294)	(6,234)	563	صافي الديون (النقدية)
(1%)	(1%)	(1%)	(3%)	(37%)	(60%)	(31%)	3%	صافي الديون (النقدية)/حقوق الملكية
0.0x	0.0x	0.0x	-0.1x	-1.4x	-2.2x	-1.3x	0.1x	صافي الديون (النقدية) إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب
0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.2x	0.3x	0.3x	0.2x	الديون إلى الأصول
1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x	نسبة التداول

تقديرات إجماع المحللين (مليون جم)					
الإيرادات	85,790	101,389	109,538	106,015	غ.م. غ.م.
بحوث برايم مقابل الإجماع	-3%	-8%	-16%	-12%	غ.م. غ.م.
صافي الأرباح	4,331	5,186	5,337	5,577	غ.م. غ.م.
بحوث برايم مقابل الإجماع	-10%	-25%	-12%	-4%	غ.م. غ.م.

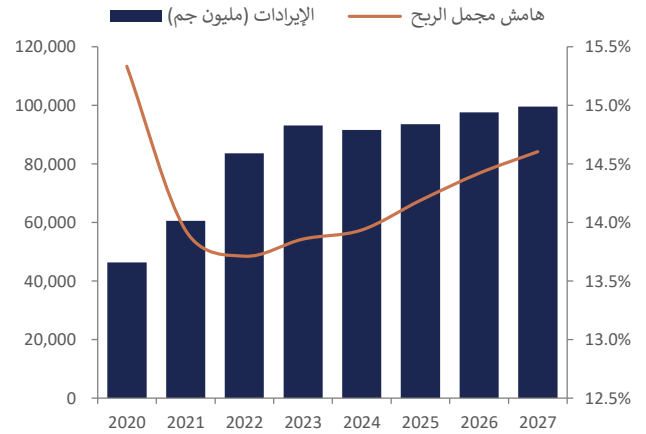
المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

## القصة في رسوم

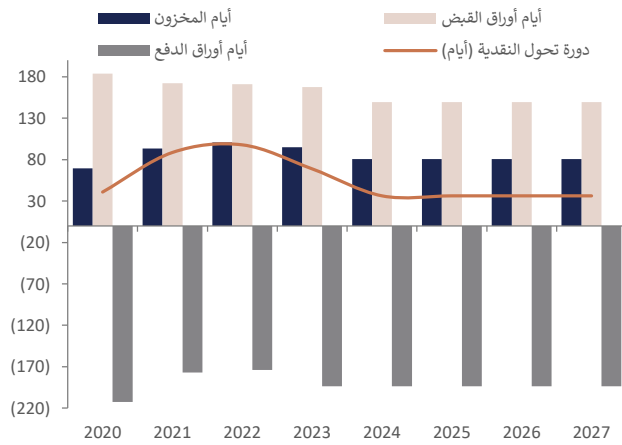
### الإيرادات حسب القطاع



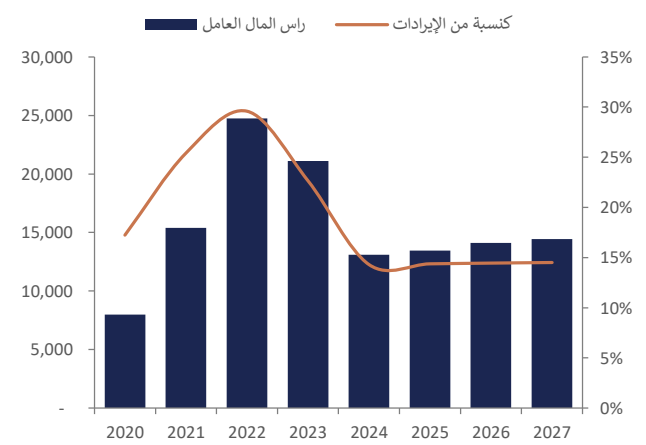
### الإيرادات و هامش مجمل الربح



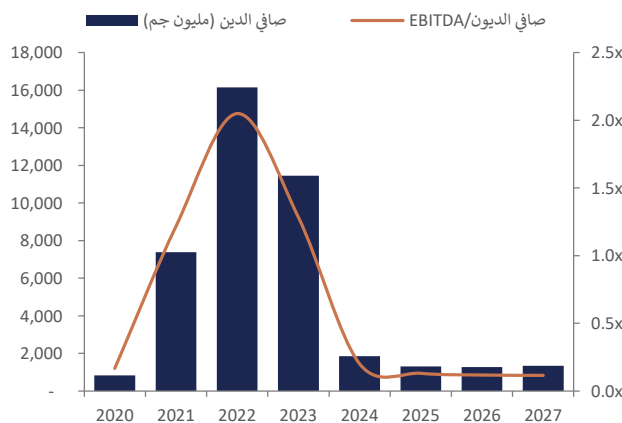
### دورة تحول النقدية



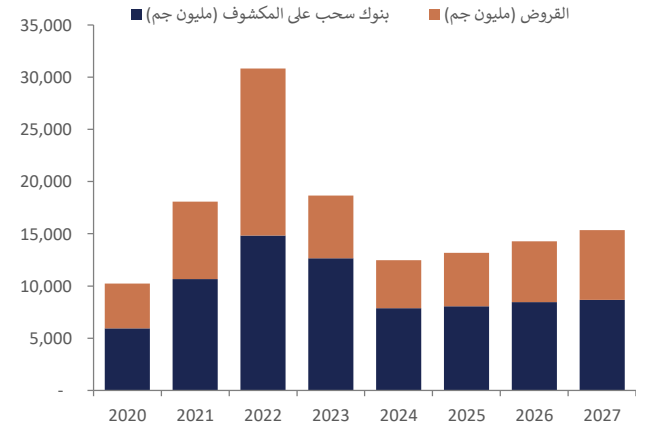
### رأس المال العامل ونسبته من الإيرادات



### صافي الدين وصافي الدين كنسبة من EBITDA



### هيكل القروض



المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)

## البحوث

### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)

### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)

### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)

### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)

## المركز الرئيسي

### برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

## الموقع الإلكتروني

[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)

### الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

### مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر هذا التقرير فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعريه تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نياية عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن إتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.